



## ■ 渤海投资

## H股旋风掀开寻宝路线图

◎ 渤海投资研究所 秦洪

昨日A股市场再现红色星期一,其中H股板块的中国石油、中海油股等品种成为大盘红色星期一强劲引擎,中国中铁、中国人寿等品种也有不俗的走势。而中国太保又将在今日登陆A股市场,市场的预期也极高,难怪业内人士戏称A股市场形成H股旋风,那么,如何看待这一现象?能否带来投资机会呢?

## “H股旋风”成因

就目前盘面来看,“H股旋风”的生成主要有两大因素,一是经过中国石油的重挫之后,H股板块,尤其是中海油股、中国铝业等前期涨幅较大的H股板块中的次新股跌幅惨烈,从而使得此类个股酝酿着反弹的动能。而且,中国石油高开后的急挫也给市场追新族泼了一盆冷水,从而使得大盘股上市首日定仓相对合理,也为H股板块的持续上涨提供了空间,中国中铁就是如此。

二是股指期货的预期。由于H股板块中的大市值个股大多是指标股与权重股,在沪深300指数里拥有极强的话语权,也就是说,谁能够在大市值的H股股价形成影响力,谁就能够获得对股指期货的影响力。而一旦股指期货推出,机构资金之间的博弈将主要体现在股指期货中,所以,为了能够在未来博弈中获得有利地位,有必要对大市值的H股予以战略性的建仓布局,从而赋予大市值的H股股价更高的估值溢价预期。所以,中国石油回归到30元这一机构资金积极配置的心理价位之后,出现大幅度弹升也在情理之中。

## 关注三大影响

而就目前来看,H股旋风给A股市场带来了三大影响,一是指数的虚假繁荣,比如昨日上证指数暴涨132.48点,但沪市仍有126个股出现下跌。

二是资金分流的特征也愈发明显,中国石油、中国中铁、中国联通、中国石化等四家H股分别成交21.92亿元、21.81亿元、21.79亿元、21.75亿元,而当日沪市的总成交也不过只有1428.7亿元,四家H股的成交就占据了整个沪市成交金额的六分之一强,从而意味着权重股的流动性增强。

三是投资者赚了指数没有赚到钱,这将进一步强化基金的话语权。由于不少投资者对高企的H股股价感到有高处不胜寒的感觉,因此,不敢大举介入。但正因为如此,并没有分享到近期指数大涨所带来的投资回报。相反,不少基金重仓这些H股,所以,基金净值大幅提升,基金的赚钱效应再次强化,这会进一步吸引资金申购基金,从而推动着基金对未来走势的话语权影响力。

## 两大寻宝路线图

正因为如此,笔者认为,目前投资者要想获得投资回报,必须高度重视H股旋风。而且由于H股旋风有延续的趋势,所以,H股板块的行情也会蔓延,投资机会也可能会围绕H股板块,故在目前背景下,笔者推测,H股旋风其实吹开了A股市场当前的两大寻宝路线图。

一是有望成为近期热门股的次新H股板块。目前H股板块虽然是市场热点,但热门股主要集中在大市值以及新股的H股身上,比如建设银行、中国石油、中国神华、中海油股、中国中铁以及今日上市的中国太保等。

二是小市值的H股板块。随着行情的延续,资金们可能会从大市值股票流向小市值股票,所以,对那些在近期涨幅不大的H股品种可以低吸持有。比如潍柴动力、昆明机床、北人股份、经纬纺织、重庆钢铁等品种就是如此。其中重庆钢铁在近期涨幅较小,存在着补涨的要求,短线机会较大,可密切关注。

## 链接:

相关沪深市场行情热点点评  
请见中国证券网股票频道  
<http://www.cnstock.com/gppd/>  
首席观察: 中石油闻机起舞 大盘剑指何方?  
汇阳投资: 个股出现普涨 大盘继续上行

## ■ 热点聚焦

## 调控政策难撼慢牛格局

◎ 姜朝

从紧货币政策大局初定,遏制全面通胀,不仅剑指物价指数,更需调控资产泡沫。房市股市皆属资产泡沫范畴。一时间山雨初来风满楼,市场担忧房市股市会崩盘。但以史为鉴,可知调控房市有利经济结构更健康,而股市受调控影响更是优化资源配置有益无害,可谓难撼慢牛。

格林斯潘2002年曾提及:“持续的经济扩张刺激了理性的承担风险的意愿,这种情况很难用紧缩性货币政策进行干预。事实上,我们在过去15年的经验说明,不影响经济活动而抑制股票价格的紧缩性货币政策,结果大多导致股票价格水平的上升。”

因此,在经济稳健增长的背景下,央行提高存款准备金率及加息的从紧货币政策组合拳,对股市的影响更多地反映在股票配置重点的转换,即资源重新配置,对2008年股市的慢牛趋势不会造成拐点影响。

## 资产价格 未雨绸缪

投资配置重点在地产股的投资者可能不解,房市受益人民币升值,为何会成为调控重心?其实资产泡沫不仅关系到民生问题,更影响到经济结构的健康问题。让我们以史为鉴,看看日本曾经的房市泡沫。

日本房市泡沫发端于两个原因:一是日本的低利率货币政策;二是日本对美元持续升值,为抑制日元升值速度,日本银行大量

## ■ 投资策略

## 年终行情的可能走势及应对策略

◎ 九鼎德盛 肖玉航

周一沪深股市震荡走高,双双以红阳收盘,成交量也出现一定程度的放大。分析发现,上市后萎靡多日的两市第一权重股中国石油收盘大涨4.65%,收报31.96元,为千万股民送上了圣诞节的礼物。伴随着指标股的反弹,沪深股市也进入了2007年的最后交易时间段,在这一时期内,投资者应关注什么,历史上年度走势反映出何种轨迹?这些需要投资者认真分析对待,以实施应对的投资策略。

从历史上来看,年度线特征为阴阳交替,年阳多于年阴次数较多,如果以1990年向上算起,上证综合指数年阳线为11次,年阴线为7次,从2007年度K线轨迹来看,收阳已成定局,但由于年度阴、阳交替性质,研究认为年终阶段虽然收阳已定,但明

## ■ 板块追踪

## 创业板将给谁带来财富

◎ 东方智慧证券研究所 黄硕

年底了,大家都喜欢回顾一下过去,展望一下未来。即将到来的2008年,除了北京奥运会之外,还有什么即将到来的好东西呢,创业板应该算一样吧。切莫小看这个千呼万唤始出来的创业板,不要小看它的造富效应。这两年,习惯了大蓝筹、权重股的呼风唤雨,以至于上证指数从6千点暴跌1千点之时,悲观者不禁痛心疾首地担忧牛市已逝。但你有无注意到,当权重股失去往日的风采时,有一个小小的身影正在悄然崛起——中小板近日已经收复失地,回到历史高位了。人心志气大,从中小板的走势上我们可以预感到创业板的生机。

## 中小板的强势

近日的4根阳线,对绝大多数A股投资者来说,只是小幅反弹而已,指数不过从4800点之下翻身而上5234点而已,离6124点的前期高位仍然还有近千点的

买进美元卖出日元,造成日元供应量膨胀。市场一直有一个误解,即泡沫经济是有害的,其实泡沫本身并无害,只有刺破泡沫才有害。泡沫经典案例除了日本泡沫外,1930年的美国大萧条更是经典中之经典。殊不知,正是由于曾经刺破泡沫的伤痛,美联储一直引以为戒。

而美联储正是基于研究了日本的教训,从1987年股市“黑色星期一”直至今天的次级债风波,每当股市一有巨幅波动,就及时注入护盘,有时甚至不惜联手别国央行,虽说金融市场波动,但道指却仍维持在13000点之上的历史高位;而相对于房市,在前几年牛市中,美联储则坚定不移地持续加息,虽然导致今天的次级债危机,但其对房市泡沫的不同态度,可见股市的重要性远大于房市。原因很简单:大国经济离不开股市泡沫,但仅依靠房市却成就不了大国经济。这也是日本泡沫的启示:虽然房市泡沫拖累了对日本经济,但是股市泡沫却成就了索尼、丰田等跨国企业,令日本经济在持续萧条之后仍然是全球第二大经济体。

由此可见,从紧货币政策出台后,投资者在股票配置时,应当注意配置重点,对于资产类股票的配置应趋于中性,切忌再度超配。但是股市中的地产蓝筹股也有间接受益调控因素,因为房市调控不仅收紧了银根,同时地产企业的上市融资亦受到控制,这反而有利于股市中的地产蓝筹股并购扩张,同时业绩反映也是滞后的,明年春地产股的业绩会较佳,重配地产股的投资者应有换股调仓机会。

## ■ 投资策略

## 年终行情的可能走势及应对策略

年预示对大阳调整或震荡加剧的概率极大,震荡的幅度可能超出市场想象。由于2000年之前市场规模较小,我们选取2000年之后的K线轨迹来看看今年年终阶段,A股可能会呈现什么样的走势特征。

从近几年上证综合指数年线来看,年终阶段的争夺非常激烈,2000年后四阴三阳特征出现在市场轨迹之中,2001年为-427.50点的大阴线,2002年为-288.32点的中阴线,2003年为上涨139.39点的小阳线,2004年为-230.54点的中阴线,2005年为-105.44点小阴线,2006年为514.41点的大阳线,2007年至周一年度上涨2558.79点,从市场轨迹及趋势概率来看,2007年年度大阳线在年终阶段改变的可能性几乎没有,因此年终阶段可以确定的是年线收大阳的结局基本

## ■ 板块追踪

## 创业板将给谁带来财富

距离。但对于中小板来说,却是另一番风情,最近一个多月,中小板综合指数已经从4602点回到了5687点,离前期高点5740点(2007年10月10日创下的)仅一步之遥。同样一片A股天空下,居然冰火两重天。

## 中小板的分量

2004年5月27日,深交所中小企业板正式启动。6月25日,中小企业板迎来了首批上市的8只新股。进入2007年,随着资本市场大环境的转暖,中小板上市数量井喷,到2007年12月21日,随着东晶电子和绿大地登陆中小板,中小板的上市公司数量发展到具有里程碑意义的200家。从发行规模看,中小板平均IPO规模为3778万股,最小的为东方锆业1250万股,最大的为宁波银行4.5亿股。值得注意的是,信息技术业地位不断上升,目前已成为中小板公司数量第一、流通市值第二的行业,这反映出高成长的新兴产业在中小板比重较

## 银行地产 唇齿相依

除地产股之外,从紧货币政策亦对金融股有影响,但影响相对缓和。首先,金融衍生产品的创新滞后,使得类似美国次级债危机,不会在境内金融股中产生。这是由于境内金融衍生品创新相对滞后,房贷打包产品仅在信托产品中偶见,传导难及券商、基金、保险机构等金融机构。另外,境内房贷门槛较高,不仅需要抵押还需要收入证明,类似美国没有固定收入证明的次级房贷还鲜见,因此即便是银行股,其基本承受从紧货币政策的影响也有限。

银行股受影响主要反映在业绩增长将趋缓,存款准备金率上调限制了银行的放贷规模,存贷款息差的收窄略减了利润空间,银行股的成长性将受到考验,但银行业务范围广泛,不像地产股单一,而且银行股收益模式与地产股也不同,银行股是收益在先,成本在后,地产股是成本在先,收益在后,因此基于人民币升值而加速的考虑,银行股仍会受到机构投资者重配,但是股价表现渐趋中性概率率高。

## 他山之石 承前启后

2008年的牛市会不会有调整?答案是肯定的:即使如慢牛,其间也会有调整。但是经历了2007年的转折之年,股市未来数年不会再重蹈当年的崩盘覆辙了。因为后来者最大的优势就在于能汲取前人的经验和教训。

对比他山之石的美国股市,可以发现其与境内股市之间的趋

势类似性。例如:美国股市历史上最大一次熊市,道指从1929年的386点下跌至1932年的40点,调整时间35个月,其间最大跌幅为90%;而境内股市至今最大一次熊市,沪综指从1993年的1558点下跌至1994年的325点,股指跌幅达80%,而调整时间则延续至1996年1月也是35个月。而这都发生在两国股市的初级阶段,暴涨暴跌在所难免。

而次级熊市,美国股市是发生在随后1937年的道指高点195点下跌至1942年的92点,股指最大跌幅超过50%,而熊市时间超过5年为61个月。而境内股市次级熊市,沪综指从2001年2245点下跌至2005年998点,从股指跌幅和熊市持续时间亦与美国次级熊市相类似。其后,美国股市最大的一次跌幅是道指从2000年的11908点调整至2002年的7181点,而至今仍使在次级债和美元贬值背景下,道指仍维持在13000点之上。因此沪指998点和325点一样,或将是境内股市永远的历史,即便如市场普遍预测的奥运之后有调整那样,这也不会改变漫长牛市的步伐。

因此,奥运年的股市慢牛可期,但为了适应从紧货币政策的影响,投资者需注意两点:首先,股票配置应符合政策导向,对于受益投资拉动的资产类股票不应再超配,重点应关注内需、奥运、并购、新经济等新蓝筹主题。其次,慢牛应该凸现稳健,若股指上涨速度过快或股指累计涨幅过高,如升幅逾50%时,则需警惕慢牛变疯狂,此时政策调控资产泡沫涉及股市就概率渐高了。

## 机构论市

## 双底形态逐渐得到认同

周一股指跳空上行,个股活跃度明显增加。上证指数一举突破30日均线的压制,底部逐渐抬高,双底形态逐渐得到认同,近期有望挑战60日均线以及5600点的目标,明年有望向更高的目标挺进。尽管短期可能还有反复,但随着短中期均线系统排列转向缠绕以及不久可能转为多头排列,可以持股待升。(申银万国)

## 短期仍将延续反弹走势

周一股指呈现单边上扬的强劲走势,上证指数一举突破5200点大关,其中由于市场对于月底将公布股指期货时间表的预期,中石油、中石化、以及证券、参股期货的相关上市公司均有较好的表现。指标股上涨成为推动当日股指上涨的主要动力,考虑到市场资金面持续紧缩的局面将得到缓解,预计短期股指仍将延续反弹走势。(方正证券)

## 行情反弹指向60日线

受周边股市上涨以及中石油等大幅上涨带动,周一两市大盘双双震荡上行,量能也明显放大,显示场外资金入市较为踊跃。随着利空释放年底接近尾声,短期做多力量有望继续保持强势,大盘反弹高度指向60日线。由于基金等机构投资者年末有做市值冲动,估值优势较为明显的基金重仓股可作为短期重点关注对象。(华泰证券)

## 大盘W底形态已呈现

前期连续利空考验的阶段底部得到市场普遍认可,在中国石油、中国神华等权重股放量上攻带动下,周一大盘大涨132点,收盘站于5200点之上,技术形态显示,持续四根放量中阳后,大盘W底形态已经呈现,短期均线金叉,量能配合良好,大盘短线有望挑战60日线。(国海证券)

## 股指升势将有所减缓

周一大盘继续呈现强劲升势,而且涨幅扩大,收复5200点整数关口,成交额较上周三放大四成,成交出现显著回升,升至2100亿元,量价配合理想,场外资金入市积极性开始提高。不过,建设银行、万科A、中海油股后续面临限售股解冻,需密切关注。预计周二市场虽会延续升势,但涨幅将会收窄。(西南证券)

## 大盘处于多头强势状态

周一市场出现了震荡上涨的走势,上证综指连涨三天,两市成交量继续放大,个股出现普涨格局,权重大盘股恢复活力,市场处于多头强势状态,周二指数有望延续这种震荡上涨的格局。主流热点:金融板块前期的连续下跌,加上股指期货推出的预期,成为金融股上涨的催化剂,这轮新攻势中,金融股一定会有一波行情出现。(北京首放)

## 消费类板块有拉升机会

短期市场由弱转强,个股的行情则表现出良好的持续性,预计消费类个股的行情依然保持强势,并且有望维持。该板块的最大看点在于从2008年1月开始实施新的所得税政策;其次,受益于经济发展和居民消费能力的提升,近几个财务年度的业绩成长能力呈现迅速扩张的势头。因此相信该板块短期还有不错的拉升机会,积极关注。(杭州新希望)

## 后市逐渐转向短线看多

周一在周边市场回暖的刺激下,A股市场继续反弹,从成交量的逐步放大看,股指有望进一步反弹,反弹持续性要看主流板块的走强能力,既然市场选择向好,投资者应该逐渐转向短线看多。技术上,上证指数已经冲过5200,成交量也达到标准,但5300点一带存在技术压力,后市一旦突破5300点,则反弹目标可上看5500点。(上海金汇)

## 强势攻击需要震荡确认

周一跳空高开,股指一路震荡走高。形态上看,股指在连续三根阳线后再度呈现加速攻击的态势。成交量明显放大,市场量价配合的态势十分理想。目前沪指不仅成功攻克多条短期均线的压制,更是将前期5209点的高点刷新。但在连续4个交易日的上涨后,市场面临获利回吐压力,周二可能会出现高位震荡走势。(武汉新兰德)

## ■ B股动向

## 人气逐渐回升 指数震荡上行

◎ 中信金通证券 钱向劲

周一沪深两市B股延续上周五的反弹行情小幅高开,盘中在权重股的带动下震荡上行,沪B指重新站上60日均线,深成B指站上30日均线,最终沪B指收于360.18点,涨幅为1.32%,深成B指收于5377.17点,涨幅为1.90%,成交量同比略有放大,显示市场人气正逐渐回升。

从B股运行状况看,今年5月份,沪深两市的B股曾走出一轮大行情,当时除了B股与A股的价差较大之外,最主要就是市场对于A、B股合并前景的憧憬,虽然B股起起落落好几波,但是从长远来看,随着人民币自由兑换,B股市场的问题总会得到解决。因此综合分析,近期两次明显的缩量探底表明经过前期持续调整后,中短期获利筹码已得到清洗,在目前点位投资者继续抛出手中筹码的意愿减弱,市场信心正处于恢复状态之中。指数突破重要均线的压制,技术形态得到一定修复,热点方面,权重指标股的调整基本到位,对指数的回升起到明显的支撑作用,个股走势较为活跃,热点有望形成轮动局面,预计短期内仍有望推动指数继续震荡回升,建议继续逢低参与。